

# 贵金属早报——2026年2月24日

大越期货投资咨询部 项唯一

从业资格证号： F3051846

投资咨询证号： Z0015764

联系方式： 0575-85226759

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

# CONTENTS

## 目录

---

1

前日回顾

2

每日提示

3

今日关注

4

基本面数据

5

持仓数据

## 黄金

- 1、基本面：美国最高法院裁决IEEPA关税违法特朗普新加征关税税率从10%提高至15%，金价大幅走高；美国三大股指震荡收跌，欧洲三大股指震荡收涨；美债收益率震荡收跌，10年期美债收益率跌8.2个基点报4.031%；美元指数涨0.72%报97.74，离岸人民币对美元大幅升值报6.8894；COMEX黄金期货涨5.36%报5247美元/盎司；中性
- 2、基差：黄金期货1110.1，现货1107，基差-3.1，现货贴水期货；中性
- 3、库存：黄金期货仓单105072千克，增加1020千克；偏空
- 4、盘面：20日均线向上，k线在20日均线下方；中性
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：今日关注中国2月LPR、美国总统特朗普发表国情咨文演讲、美联储委员和欧央行行长密集讲话。美国最高法院裁决IEEPA关税违法特朗普新加征关税税率从10%提高至15%，美伊局势依旧紧张，金价大涨。沪金溢价节前为4元/克，按此沪金将补涨53元/克。特朗普关税冲击再度来袭，避险情绪继续推高金价。

## 白银

- 1、基本面：美国最高法院裁决IEEPA关税违法特朗普新加征关税税率从10%提高至15%，银价再度大幅拉升；美国三大股指震荡收跌，欧洲三大股指震荡收涨；美债收益率震荡收跌，10年期美债收益率跌8.2个基点报4.031%；美元指数涨0.72%报97.74，离岸人民币对美元大幅升值报6.8894；COMEX白银期货涨14.4%报88美元/盎司；中性
- 2、基差：白银期货19782，现货19160，基差-995，现货贴水期货；偏空
- 3、库存：沪银期货仓单353559千克，增加3926千克；偏多
- 4、盘面：20日均线向下，k线在20日均线下方；偏空
- 5、主力持仓：主力净持仓多，主力多减；偏多
- 6、预期：特朗普关税冲击再度来袭，美伊局势依旧紧张，银价再现大幅拉涨。沪银溢价节前扩大至2000元/千克，按此沪银将补涨2200元/千克。特朗普关税冲击再度来袭，前期高涨的看涨情绪卷土重来，银价偏强，但波动率巨大，谨慎操作。

## 黄金

### 利多:

- 1、全球动荡，美伊局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 3、美元大幅下挫
- 4、特朗普关税风波再起

### 利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、俄乌和谈预期乐观
- 4、对等关税失效

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

### 风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 白银

### 利多:

- 1、全球动荡，美伊局势紧张
- 2、影子美联储显著，美联储新主席人选或定，宽松预期升温
- 4、特朗普关税风波再起
- 5、光伏、科技板块对银价有所支撑
- 6、现货库存低，供应短缺博弈火热

### 利空:

- 1、特朗普“临阵逃脱”策略边际影响消退
- 2、美联储内部分歧巨大，美联储将开始暂停降息
- 3、风险偏好再度恶化
- 4、俄乌和谈预期乐观

### 逻辑:

中期选举来临，动荡不停，宽松不止，宏观方面支撑仍存。

监管压力仍存，美股科技股走弱，银价情绪难以恢复

### 风险点:

特朗普冲击、美国经济预期改善，日央行大幅加息，俄乌冲突结束、黑天鹅事件

## 本日关注:

09:00 中国2月一年期/五年期贷款市场报价利率(LPR);

时间待定 国内成品油将开启新一轮调价窗口;

18:30 欧洲央行管委兼奥地利央行行长Martin Kocher讲话;

21:00 美国芝加哥联储主席Goolsbee (2027年FOMC票委) 讲话;

22:00 美国12月S&P/CS20座大城市房价指数、12月FHFA房价指数, 美国亚特兰大联储主席Bostic (2027年FOMC票委) 讲话, 波士顿联储主席Collins致开场白;

时间待定 美国总统特朗普将发表国情咨文演讲;

22:15 美联储理事沃勒发表主旨演讲, 英国央行行长贝利等官员在议会讲话;

22:30 美联储理事丽莎·库克谈论AI, 美国芝加哥联储主席Goolsbee (2027年FOMC票委) 参加彭博电视一个节目;

23:00 美国2月里士满联储制造业指数, 2月谘商会消费者信心指数;

次日01:30 瑞士央行行长Schlegel讲话;

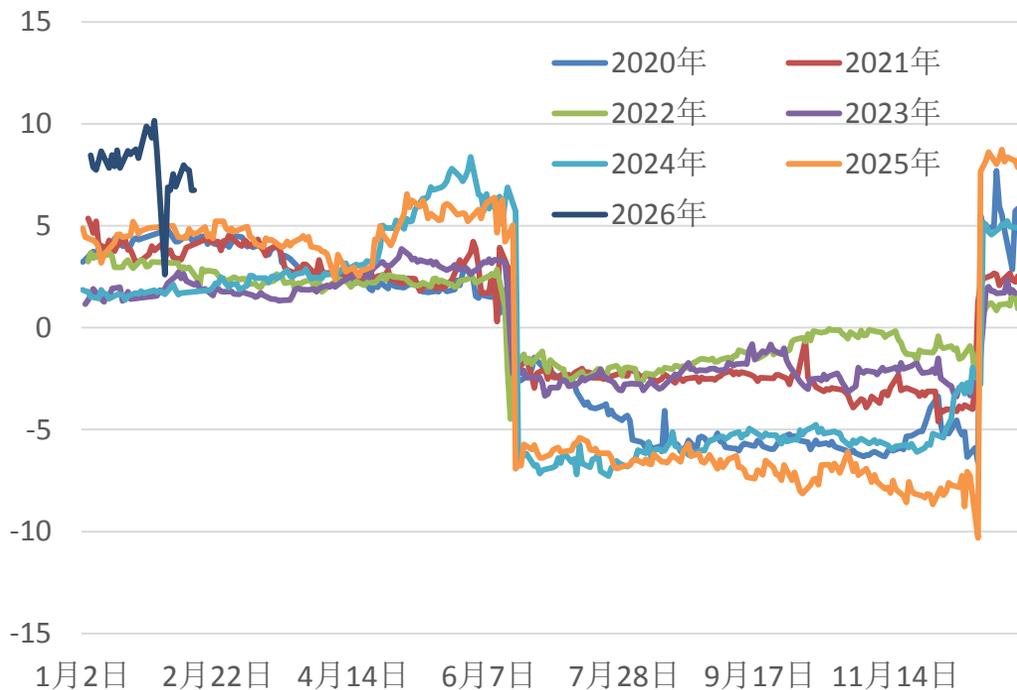
次日01:45 欧洲央行行长拉加德在总部法兰克福讲话;

次日04:15 美国里士满联储主席Barkin与波士顿联储主席Collins讲话;

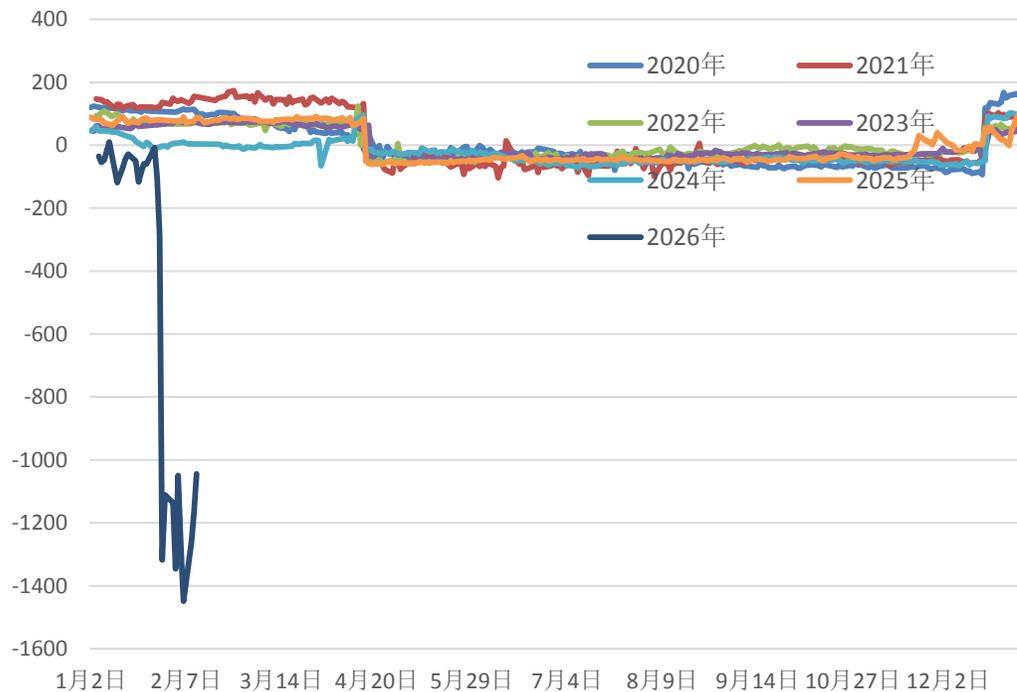
时间待定 特朗普新加征关税税率加码至15%生效。

| 指标          | 前收      | 最高      | 最低      | 涨跌     | 涨跌幅 (%) |
|-------------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 沪金2604      | 1110.1  | #N/A    | #N/A    | #N/A   | #N/A    |
| 沪银2604      | 19782   | #N/A    | #N/A    | #N/A   | #N/A    |
| COMEX黄金2604 | 5247.9  | 5257.3  | 5120.4  | 167.00 | 3.29    |
| COMEX白银2603 | 88      | 88.86   | 3       | 5.657  | 6.87    |
| SGE黄金T+D    | 1108.5  | #N/A    | #N/A    | #N/A   | #N/A    |
| SGE白银T+D    | 19270   | #N/A    | #N/A    | #N/A   | #N/A    |
| 伦敦金现        | 5225.66 | 5237.84 | 5097.72 | 114.54 | 2.24    |
| 伦敦银现        | 88.144  | 89.041  | 84.569  | 4.00   | 4.16    |
| 美元指数        | 97.7425 | 98.0804 | 97.5848 | -0.10  | -0.10   |

沪金12-6价差



沪银12-4价差

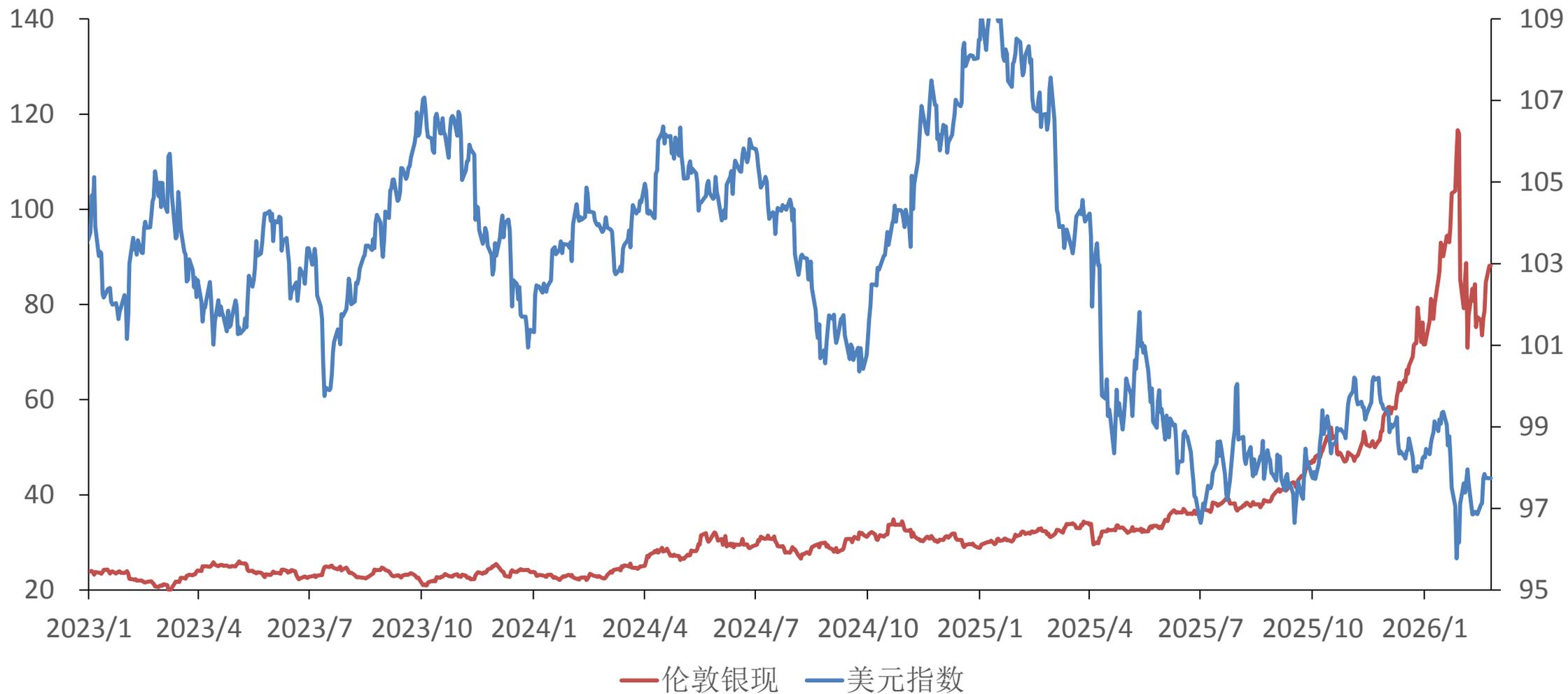


- **重要提示:** 本报告非期货交易咨询业务项下服务, 其中的观点和信息仅作参考之用, 不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户; 市场有风险, 投资需谨慎。

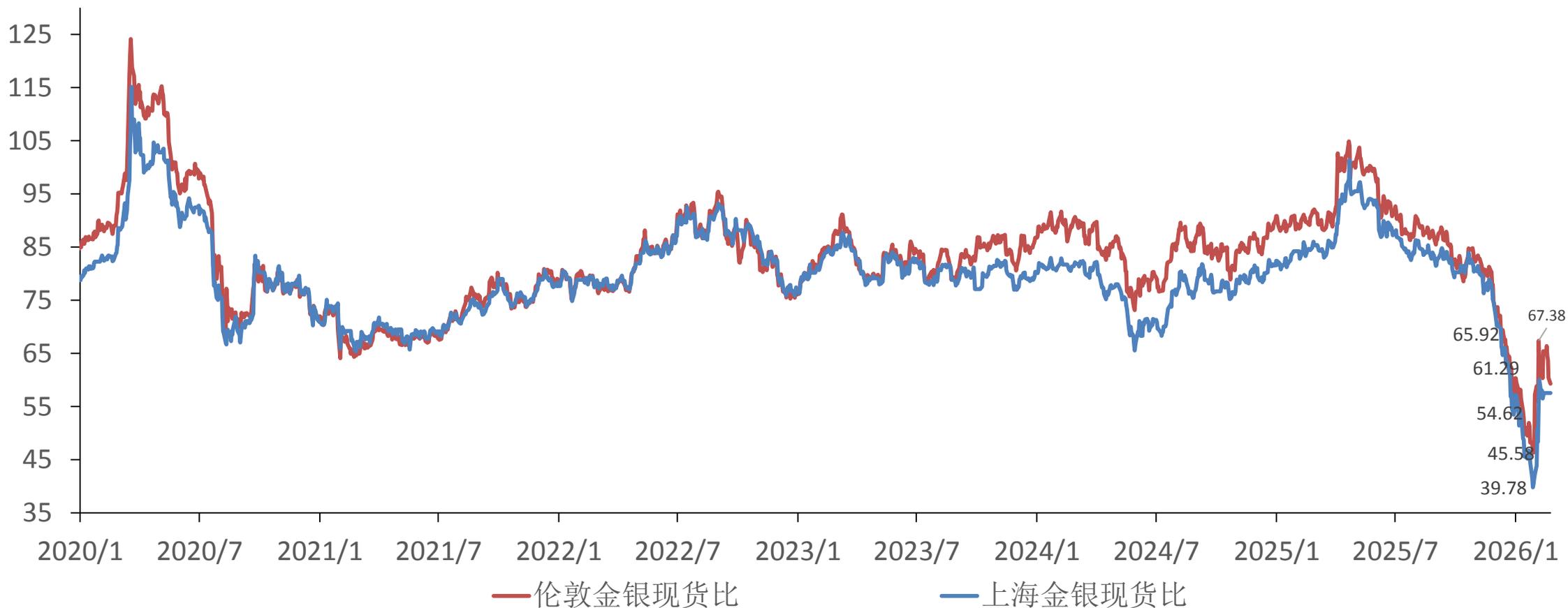
# 伦敦金现和美元指数

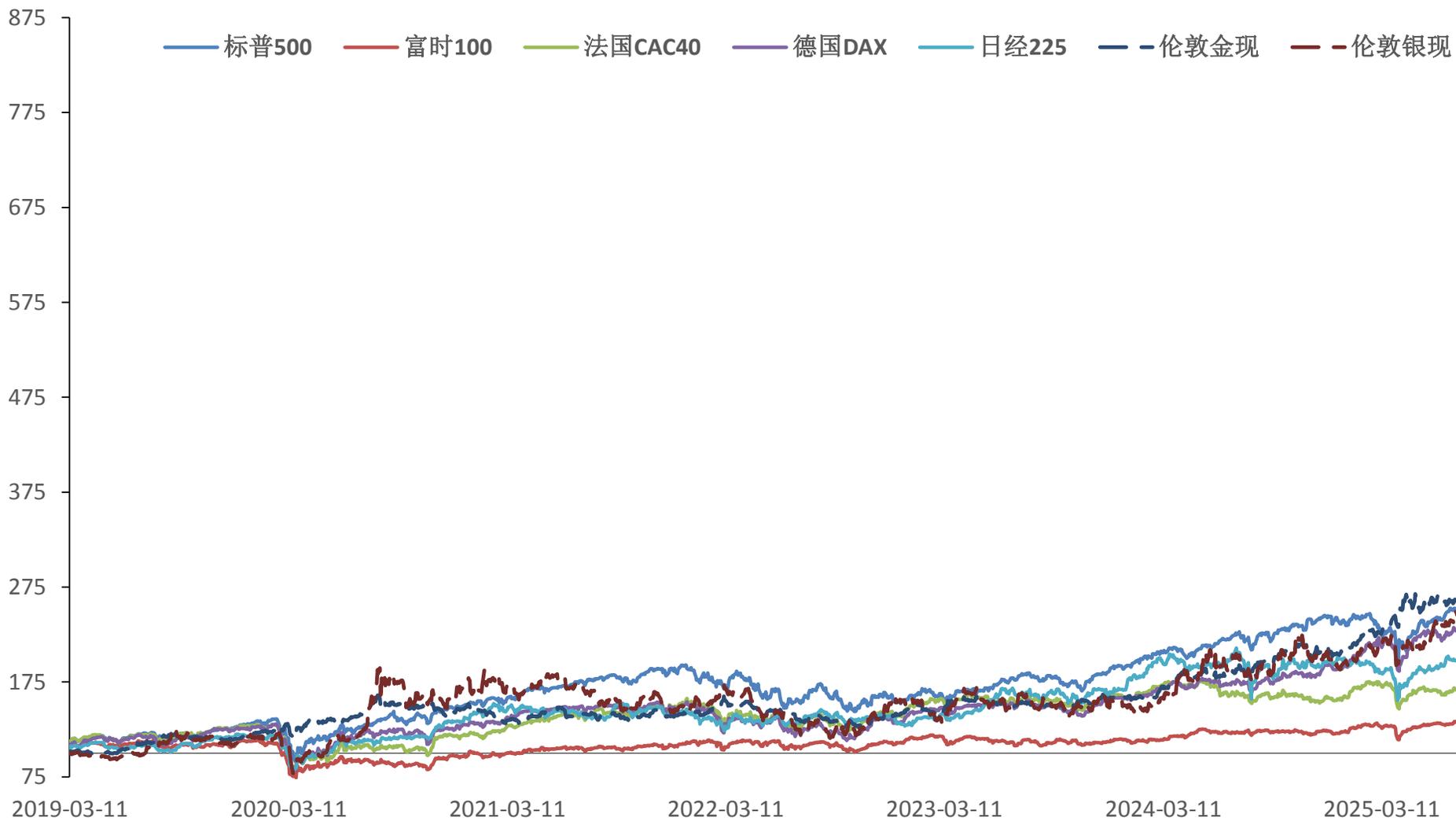


## 伦敦银现和美元指数

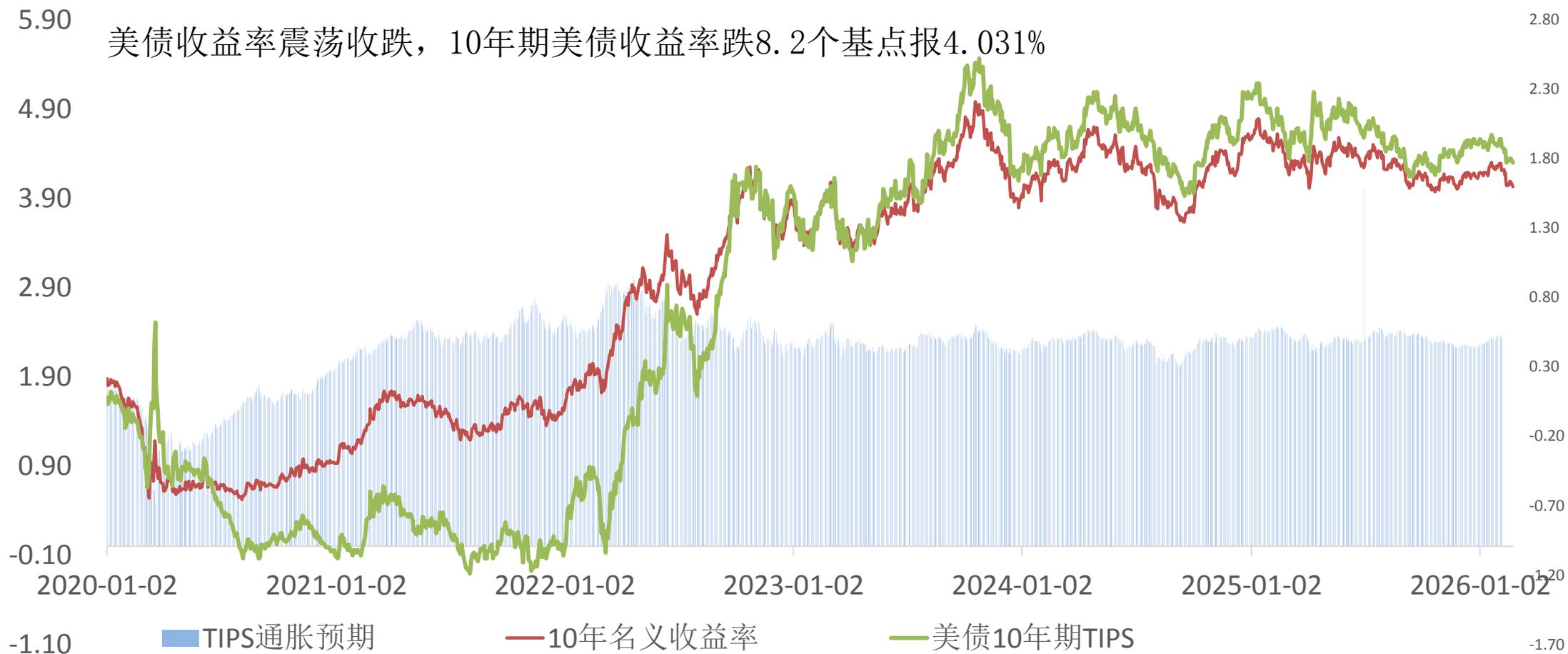


## 内外盘金银现货比较

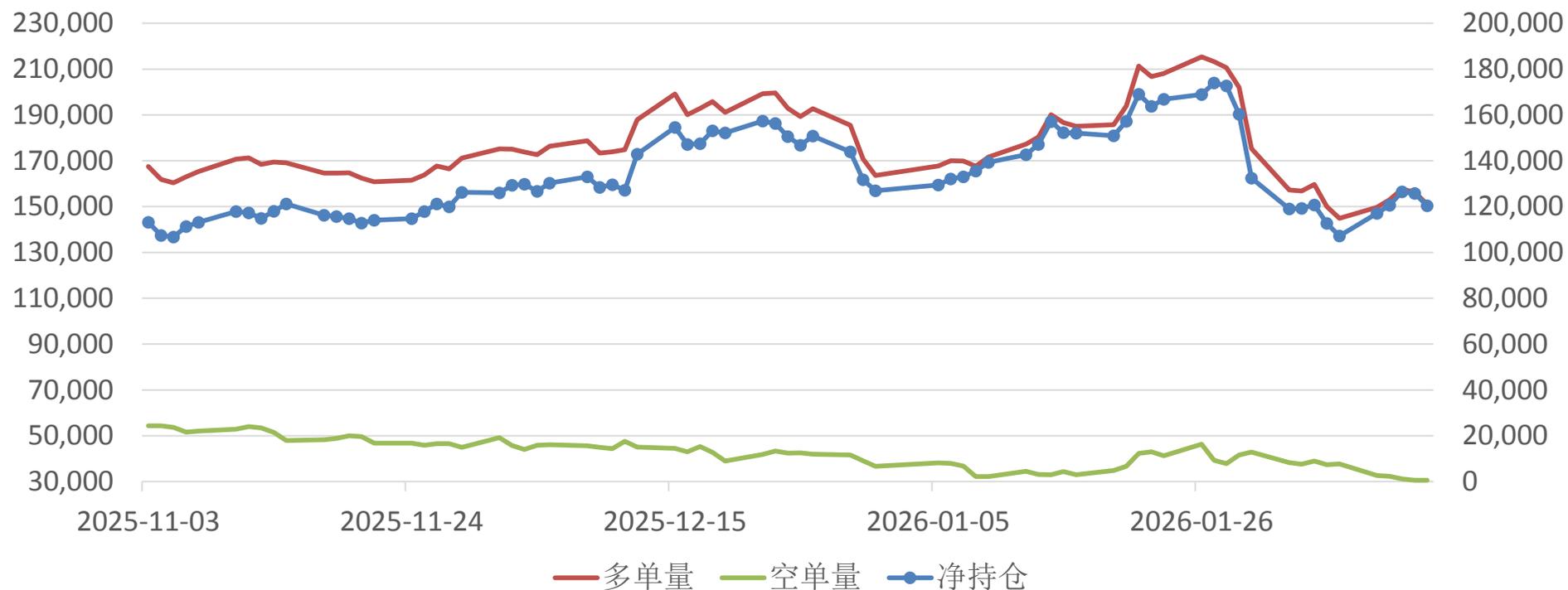




## 美债十年期收益率

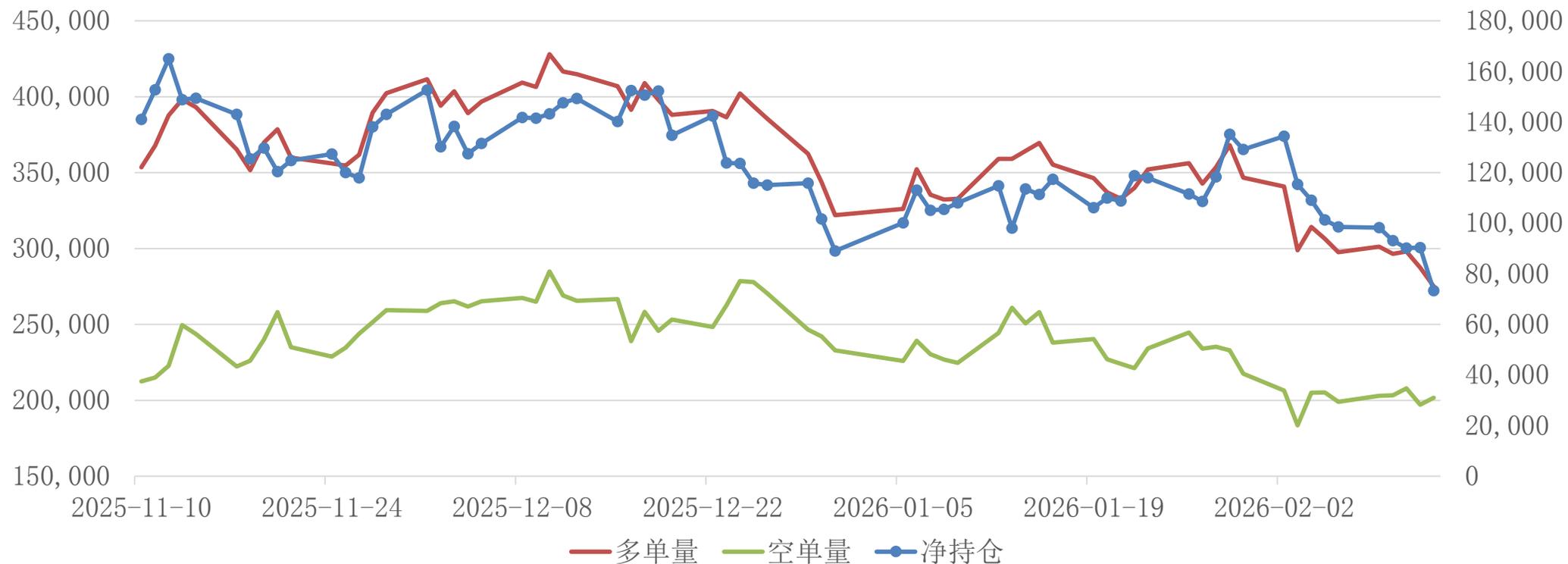


### 沪金前二十持仓



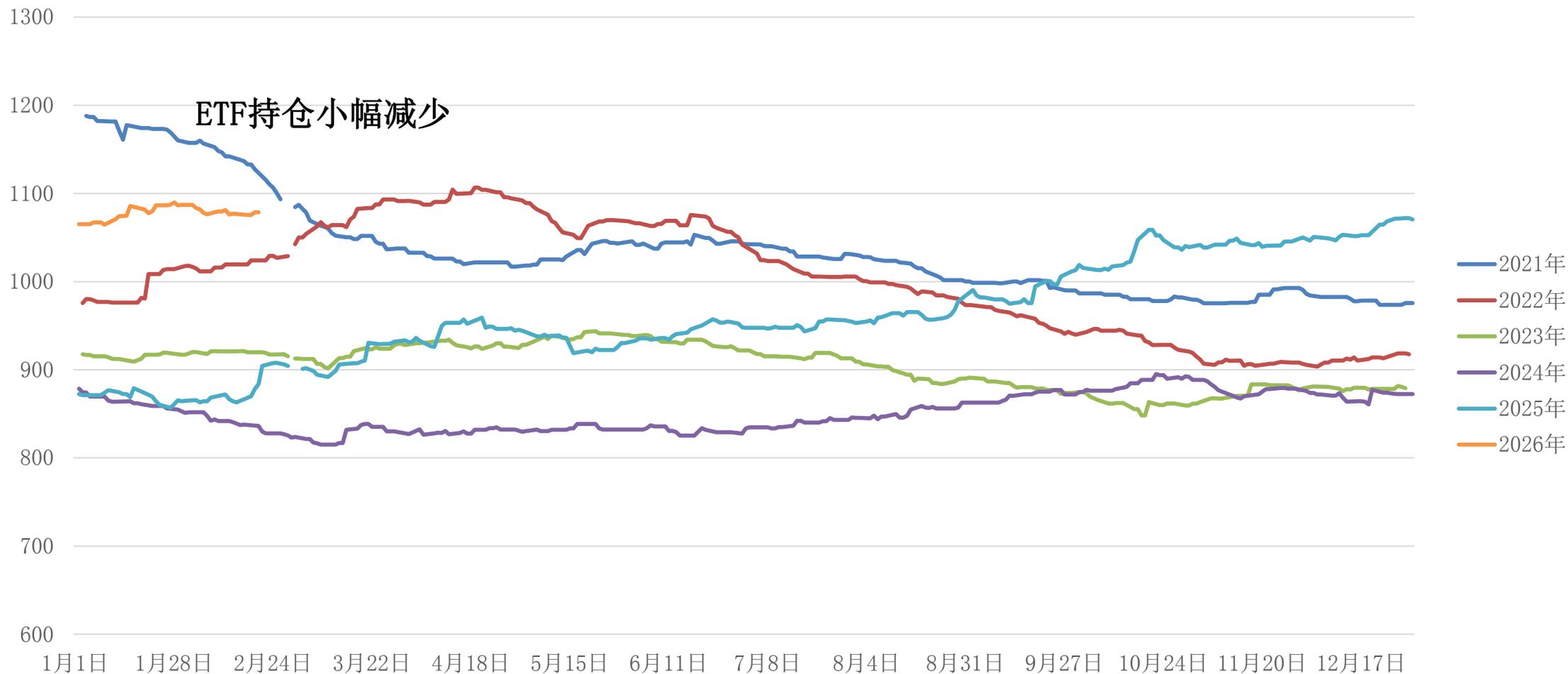
|     | 2026年2月23日 | 2026年2月22日 | 增减     | 幅度     |
|-----|------------|------------|--------|--------|
| 多单量 | 150,934    | 156,348    | -5,414 | -3.46% |
| 空单量 | 30,556     | 30,583     | -27    | -0.09% |
| 净持仓 | 120,378    | 125,765    | -5,387 | -4.28% |

### 沪银前二十持仓

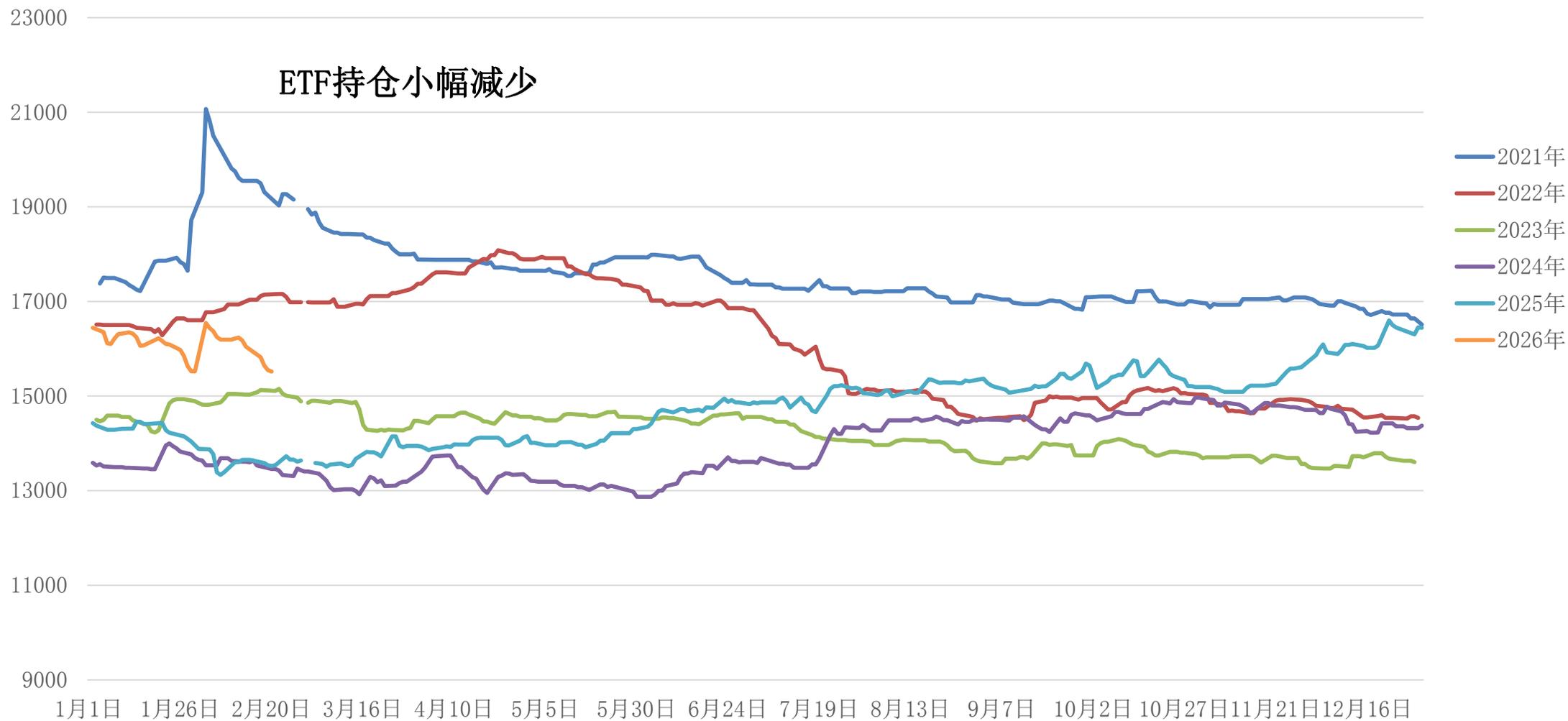


|     | 2026年2月23日 | 2026年2月20日 | 增减      | 幅度      |
|-----|------------|------------|---------|---------|
| 多单量 | 275,101    | 287,411    | -12,310 | -4.28%  |
| 空单量 | 201,731    | 197,099    | 4,632   | 2.35%   |
| 净持仓 | 73,370     | 90,312     | -16,942 | -18.76% |

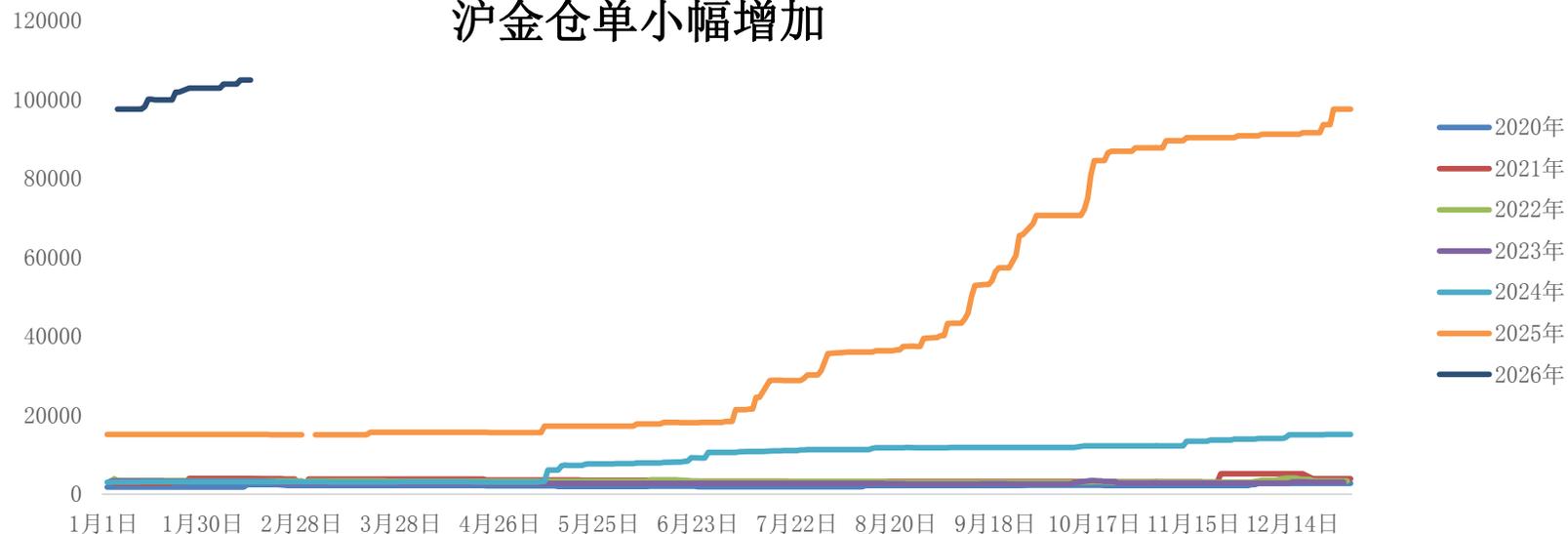
### SPDR黄金ETF持仓



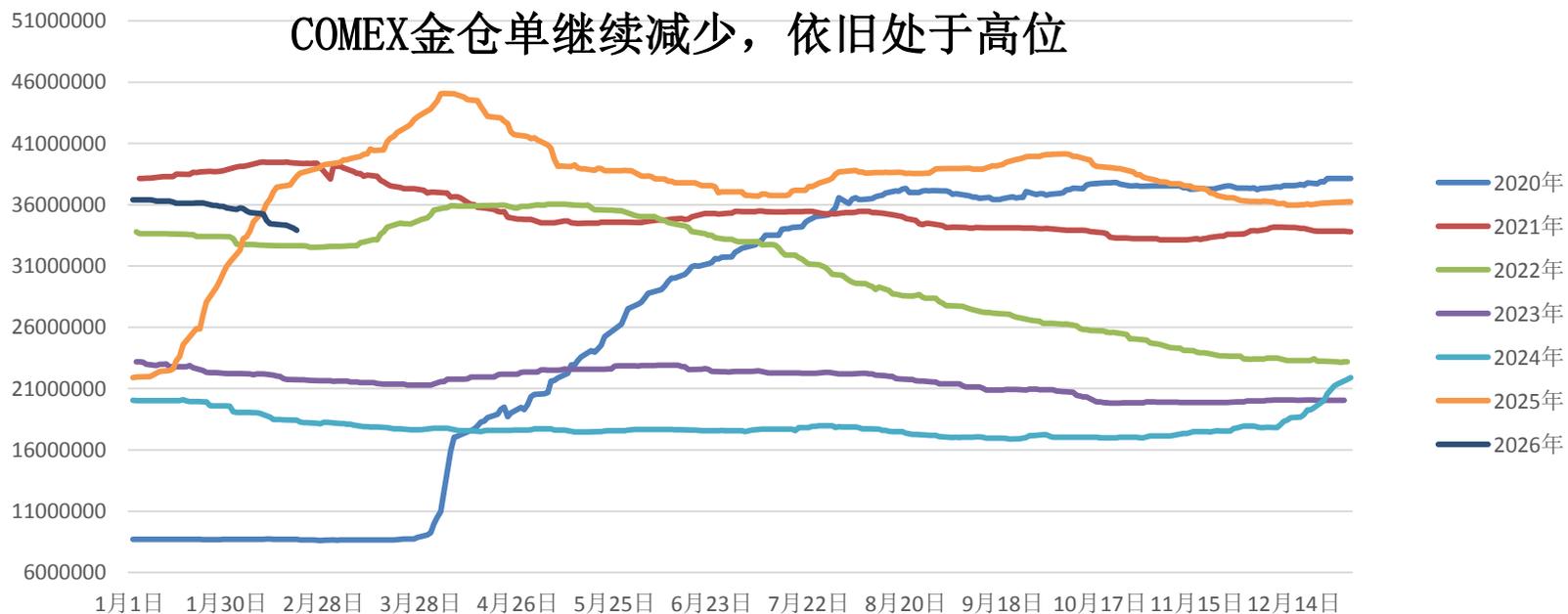
### 白银ETF持仓

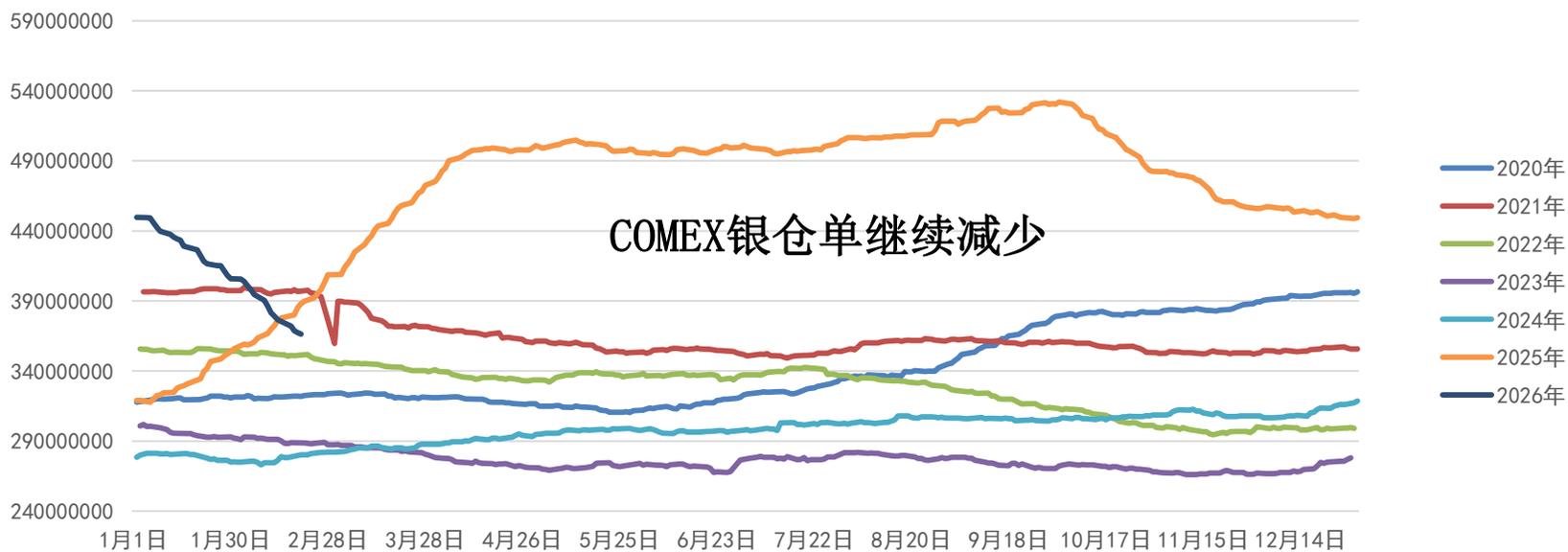
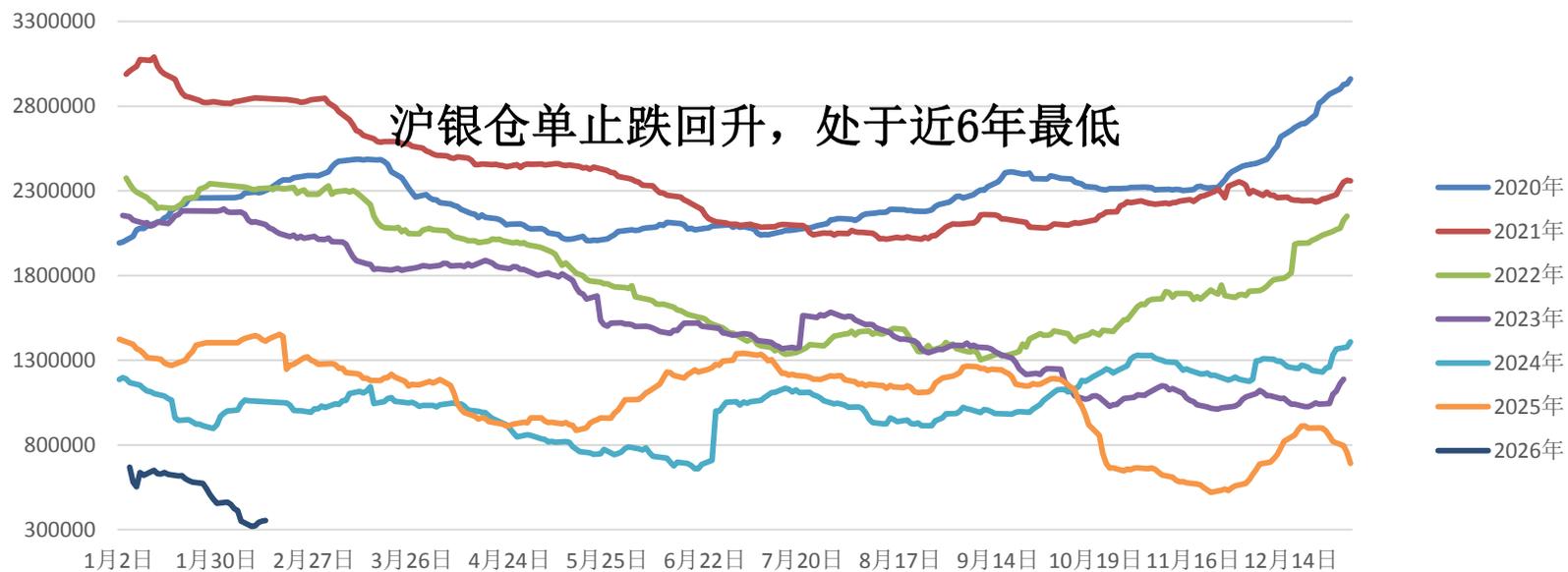


### 沪金仓单小幅增加



### COMEX金仓单继续减少，依旧处于高位





## 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。



交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼

电话：400-600-7111

E-mail: [dyqh@dyqh.info](mailto:dyqh@dyqh.info)